



煤炭开采行业研究周报：煤 价受控调整 双焦有望走强



市场回顾：

截至 2 月 18 日收盘，煤炭板块周上涨 1.89%，沪深 300 指数上涨 1.08%，煤炭板块涨幅领先沪深 300 指数 0.81pct。从板块排名来看，煤炭板块周涨幅在申万 31 个板块中位列第 16 位，年初至今涨幅为 11.13%，在申万 31 个板块中位列第 1 位。

每周一谈：

保供稳价政策落地，煤价走弱：上周相关部门加大煤炭限价力度，加强保供稳价措施，并对部分煤炭价格虚高企业进行约谈后，本周坑口及港口价普遍下调至限价要求附近，下游需求观望现象增多，近期全国低温天气持续，电厂耗煤回升，后期随着非电厂需求的逐步释放，同比偏低的库存仍支撑煤价在限价区间上限运行，截至 2 月 18 日秦皇岛港口煤价（Q5500）为 1000 元/吨，周下跌 10 元/吨，关注节后煤矿复产增产力度，近期煤炭企业陆续发布业绩大幅预增公告，关注业绩大增以及煤企向新能源、煤化工转型大背景下行业估值的修复趋势；

钢厂产量逐步回升，双焦需求持续增长：本周全国高炉开工率回升，同时钢厂焦炭库存出现下滑，前期焦炭第二轮提降落地后，焦企利润收窄压制焦炭供给量，唐山二级冶金焦到厂价持平于 2800 元/吨，焦煤价格本周补跌，京唐港山西产主焦煤价格跌 330 元/吨至 2500 元/吨；随着焦价偏弱以及铁矿监管显著趋严，钢厂利润持续回升，冬奥会及采暖季限产结束后钢厂复产预期强，在此背景下双焦需求有望迎来持续增长，价格有望

显著走强；市场影响：动力煤价受政策影响偏弱运行，煤炭企业业绩预增以及转型预期有望推动板块迎来价值重估；随着粗钢限产力度逐步转弱，弱矿价带来的高利润有望促使钢厂快速复产，在此背景下煤焦价格有望走强；投资策略：重点推荐受益长协煤价中枢上行、现金流充裕、分红率高的陕西煤业、兖矿能源，长期关注受益于焦煤价增与国改深化的山西焦煤。

风险提示：政策力度超预期，需求不及预期，电力政策变动。

关键词：业绩预增 新能源 煤化工

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37338

